



**Rendiconto annuale soggetto a revisione
al 31 Dicembre 2013**

Woodpecker Capital

Fondo Comune d'Investimento aperto costituito ai sensi della
legislazione del Gran Ducato di Lussemburgo.

Non possono essere ricevute sottoscrizioni sulla base del presente rendiconto annuale. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto in vigore, del key investor information document ("KIID") accompagnato dal modulo di sottoscrizione, dall'ultimo rendiconto annuale e dall'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

Woodpecker Capital

Indice

Organizzazione	2
Informazioni generali	4
Relazione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	5
Relazione della Società di Revisione autorizzata	11
Situazione complessiva degli attivi netti	13
Situazione complessiva delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	14
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	15
Situazione degli attivi netti	15
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	16
Informazioni statistiche	17
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	18
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	19
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	22
Situazione degli attivi netti	22
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	23
Informazioni statistiche	24
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	25
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	27
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	28
Situazione degli attivi netti	28
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	29
Informazioni statistiche	30
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	31
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	33
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	34
Situazione degli attivi netti	34
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	35
Informazioni statistiche	36
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	37
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	39
Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)	40
Situazione degli attivi netti	40
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	41
Informazioni statistiche	42
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	43
I Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	44
Note sulle informazioni finanziarie	45
Altre informazioni ai Quotisti (appendice non soggetta a revisione)	51

Woodpecker Capital

Organizzazione

Società di Gestione

Woodpecker Capital S.A.
2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG
(indirizzo legale)

ATEAC Business Center
43, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG
(indirizzo per i visitatori)

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente

Alessandro PICCHIONI
Woodpecker Capital S.A.
2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG

Direttori

Nicolaus P. BOCKLANDT
Independent Certified Director
European Bank and Business Center
6 B, Route de Trèves
L-2633 SENNINGERBERG

Raffaele CORIGLIONE
Private Equity Investor
Via dell'annunciata 29
I-20121 MILANO
(a partire dal 26 luglio 2013)

Claudio MELLINI
Chief Executive Officer
PODIUM WEALTH S.A.
Crocicchio Cortogna 2
CH-6900 LUGANO

Conducting Managers

Nicolaus P. BOCKLANDT
Alessandro PICCHIONI

Banca Custode

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Agente Domiciliatario

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer and Paying Agent

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Woodpecker Capital

Organizzazione (continua)

**Amministrazione Centrale (calcolo NAV),
Registrar and Transfer Agent
(su delega di Banque et Caisse
d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Paying and Transfer Agent in Italia

BANCA SELLA HOLDING
Via Italia 2
I-13900 BIELLA (BI)

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SGSS S.p.a.
Via Benigno Crespi 19 A - MAC 2
I-20159 MILANO

**Distributori
- In Italia**

GRUPPO BANCA LEONARDO SpA
Via Broletto 46
I-20121 MILANO

CASSA LOMBARDA S.p.A.
12/14 via Manzoni
I-20121 MILANO

- In Svizzera

PODIUM WEALTH S.A.
Crocicchio Cortogna 2
CH-6900 LUGANO

- In Lussemburgo

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Società di Revisione autorizzata

BDO Audit
2, Avenue Charles de Gaulle
L-1653 LUXEMBOURG

Consulenti Legali

LAVEN LEGAL SERVICES
8 Cromwell Place
LONDON SW7 2JN

LAVEN LEGAL SERVICES
5, Rue de la Reine
L-2418 LUXEMBOURG

Woodpecker Capital

Informazioni Generali

Woodpecker Capital (il "Fondo") è un fondo comune d'investimento collettivo ("*Fondo Comune d'Investimento*") conforme alla Direttiva del Consiglio 2009/65/EC e autorizzato ai sensi Parte I della Legge del 17 Dicembre 2010, come emendata, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo. Il Fondo ha struttura multi-comparto.

Il Fondo è gestito dalla Società di Gestione conformemente al Regolamento avente data 23 dicembre 2009 e con efficacia dal 28 gennaio 2010. Il Regolamento è stato pubblicato nel "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" (il "Mémorial") del Gran Ducato del Lussemburgo il 3 febbraio 2010. Il Regolamento è stato depositato al "Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg", presso il quale può essere consultato e presso il quale possono essere ottenute copie del medesimo. Gli attivi del Fondo sono separati da quelli della Società di Gestione.

La Società di Gestione è stata costituita senza una scadenza come società per azioni di diritto lussemburghese con atto notarile, datato 5 novembre 2009 e pubblicato sul Mémorial in data 27 novembre 2009. La Società di Gestione è disciplinata dal Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo.

Alla data della presente Relazione sono attivi i seguenti Comparti:

- | | |
|--|---------|
| - Woodpecker Capital - Equity (EUR) | in EUR, |
| - Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)
(lanciato il 27 Dicembre 2013) | in EUR, |
| - Woodpecker Capital - Flexible (EUR) | in EUR, |
| - Woodpecker Capital - Flexible (USD) | in USD, |
| - Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) | in EUR. |

I Comparti emettono un'unica classe di quote, in particolare quote di Classe A a capitalizzazione. Le quote di Classe A sono emesse unicamente sotto forma di quote nominative dematerializzate.

Il Valore Netto d'Inventario per quota di ogni Classe di ciascun Comparto è calcolato in ciascun giorno lavorativo bancario a Lussemburgo ("Giorno di Calcolo") nella divisa di riferimento.

Un Rapporto Annuale soggetto a revisione è pubblicato entro i quattro mesi successivi al termine dell'anno contabile e una Relazione Semestrale non soggetta a revisione è pubblicata entro i due mesi successivi la fine del periodo a cui la stessa si riferisce. L'esercizio contabile del Fondo termina il 31 dicembre di ciascun anno e per la prima volta il 31 dicembre 2010.

La divisa di riferimento del Fondo è l'Euro. Il Rapporto Annuale e la Relazione Semestrale comprendono i conti consolidati del Fondo espressi in Euro così come informazioni specifiche relative a ciascun Comparto, espresse nella divisa di riferimento di ciascun Comparto.

Il Valore Netto d'Inventario per quota di ciascuna Classe, i prezzi di emissione e riscatto nonché gli avvisi di sospensione temporanea, sono disponibili presso l'indirizzo della Società di Gestione.

Il Prospetto, il Key Investor Information Document ("KIID") e il Regolamento, congiuntamente con il Rapporto Annuale e la Relazione Semestrale, possono essere richiesti gratuitamente durante il normale orario lavorativo all'indirizzo del Fondo e della Banca Custode.

ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE

La tabella che segue indica la performance 2013 e quella storica di ciascun Comparto verso il rispettivo benchmark di riferimento.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO PERFORMANCE ANNO 2013				
	2013 performance in base al calendario*		2013 performance in base al NAV**	
Equity EUR	30,57%		29,94%	
EE Benchmark	20,55%		20,98%	
	delta	+10,02%	Delta	+8,96%
Flexible EUR	9,64%		9,54%	
FE Benchmark	9,25%		9,42%	
	delta	+0,39%	delta	+0,12%
Flexible USD	10,02%		9,91%	
FD Benchmark	9,32%		9,49%	
	delta	+0,70%	delta	+0,42%
Short term bond EUR	-0,05%		-0,07%	
STB Benchmark	0,08%		0,08%	
	delta	-0,13%	delta	-0,15%
(partito il 27 dicembre, performance annuale 2013 <u>NON SIGNIFICATIVA</u>)				
Pure Equity EUR	0,30%		0,03%	
PE Benchmark	0,33%		0,22%	
	delta	-0,03%	delta	-0,19%

* La performance del 2013 in base al calendario è calcolata sulla base del valore del NAV nel primo giorno dell'anno successivo – vale a dire il 2 di gennaio del 2013 e il 2 di gennaio del 2014- poiché in dette giornate il NAV del Fondo è calcolato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati nell'ultimo giorno dell'anno di riferimento. La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2013. Per il Comparto "Pure Equity EUR", la performance 2013 in base al calendario è calcolata sulla base del NAV del giorno successivo a quello di riferimento – vale a dire il 30 dicembre 2013 e il 2 di gennaio del 2014- poiché in dette giornate il NAV del Comparto è calcolato tenuto conto dei prezzi di chiusura dei mercati del giorno precedente. La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 27 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2013.

** La performance del 2013 in base al NAV è calcolata sulla base del valore del NAV di ciascun Comparto nell'ultimo giorno dell'anno (31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2013). Il calcolo del benchmark, per esigenze di omogeneità, è effettuato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati al 28 dicembre 2012 ed al 30 dicembre 2013. Per il Comparto "Pure Equity EUR", la performance 2013 in base al NAV è calcolata tenuto conto del NAV del giorno successivo a quello di riferimento – vale a dire il 30 dicembre 2013 e il 31 dicembre 2013. La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 27 dicembre 2013 e al 30 dicembre 2013.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL	
ANDAMENTO PERFORMANCE DALLA PARTENZA	
	Performance dalla partenza in termini di calendario*
Equity EUR (10/2/2010 primo giorno di investimento)	51,52%
EE Benchmark	32,38%
	delta +19,14%
Flexible EUR (10/2/2010 primo giorno di investimento)	16,14%
FE Benchmark	15,89%
	delta +0,25%
Flexible USD (10/2/2010 primo giorno di investimento)	15,06%
FD Benchmark	15,12%
	delta -0,06%
Short term bond EUR (10/2/2010 primo giorno di investimento)	1,23%
STB Benchmark	2,01%
	delta -0,78%
Pure Equity EUR (27/12/2013 data di partenza)	0,30%
PE Benchmark	0,33%
	delta -0,03%

* La performance storica in termini di calendario è basata sul NAV dei Comparti calcolati dal giorno successivo a quello di riferimento - vale a dire dall' 11 febbraio 2010 e dal 2 gennaio 2014 - considerato che in dette date il NAV dei Comparti viene calcolato sulla base dei valori di chiusura del giorno precedente. Le performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, sono calcolate ai prezzi di chiusura del 10 febbraio 2010 e del 31 dicembre 2013. Per il Comparto "Pure Equity EUR" la performance storica in termini di calendario è basata sul valore del NAV calcolato il giorno successivo a quello di riferimento - vale a dire il 30 dicembre 2013 e il 2 gennaio 2014 - tenuto conto che in detti giorni il NAV dei Comparti è calcolato sui valori di chiusura del giorno precedente. Le performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, sono calcolate ai prezzi di chiusura 27 dicembre 2013 e del 31 dicembre 2013.

L'anno 2013 è stato un anno di grandi soddisfazioni per i nostri Comparti.

Il Comparto Woodpecker Capital - Equity (EUR) ha realizzato una performance intorno al 30%, divenendo così il fondo con il miglior risultato tra i più di 500 fondi internazionali autorizzati alla commercializzazione in Italia, nella classifica Morningstar riferita alla categoria "Azionari internazionali - large cap blend" (vedere "www.morningstar.it").

I due Comparti flessibili hanno realizzato performance nell'ordine del 10%, un risultato eccellente in termini assoluti (trattasi di comparti privi di specifici vincoli in termini di investimenti nella componente azionaria), e relativi, ove si consideri il loro "sharpe ratio". Detto indicatore misura il rapporto tra la performance del comparto, netta, rispetto ai titoli privi di rischio, e la deviazione standard (volatilità) del loro rendimento. L'assunto teorico è che se la volatilità del comparto coincide con il suo rischio, tanto maggiore è lo "sharpe ratio" tanto meglio è il risultato conseguito, poiché il gestore risulterà essere stato capace di ottenere un determinato risultato con un basso livello di rischio. Nel 2013, lo "sharpe ratio" di Woodpecker Capital - Flexible (EUR) e di Woodpecker Capital - Flexible (USD) è stato rispettivamente di 3,073 e di 3,157. Si tratta di un risultato estremamente soddisfacente nei confronti dei nostri competitors, tenuto conto che Woodpecker Capital - Flexible (EUR) è stato nel primo 1% dei più dei 200 fondi globali classificati da Morningstar nella categoria dei "Bilanciati Flessibili Globali EUR".

Con riferimento a Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR), tenuto conto delle conseguenze degli stimoli di politica monetaria senza precedenti che hanno determinato il collasso della struttura dei tassi di interesse e del premio per il rischio per i detentori delle obbligazioni, il Consiglio di Amministrazione di Woodpecker Capital ha deciso di liquidare il comparto da inizio 2014. Infatti, tenuto conto dell'attuale struttura dei tassi di interesse, i rendimenti che è possibile ottenere alla luce della strategia di investimento descritta nel Prospetto con riferimento al Comparto (preservazione del capitale con il minimo rischio) fanno fatica a coprire i costi del Comparto stesso. In altre parole, o avremmo dovuto cambiare la natura e lo scopo del Comparto come definiti dal Prospetto, oppure sarebbe stato impossibile gestirlo in modo soddisfacente per gli investitori nell'ambito dell'attuale quadro regolamentare.

Il 27 dicembre 2013 ha preso il via un nuovo Comparto azionario globale denominato Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR). Il Comparto ha l'obiettivo di produrre un rendimento elevato nel lungo periodo (almeno 5 anni) mantenendo sempre un'alta correlazione con il mercato azionario globale. Il Comparto rimarrà prevalentemente focalizzato nella selezione ed investimento delle migliori società a livello internazionale avvalendosi sia di tecniche di investimento che tengono conto dei fondamentali (value investing), sia di quelle basate sull'andamento di mercato (analisi tecnica). Nel tempo, ciò dovrebbe consentire di conseguire un profilo di rischio-rendimento più alto rispetto all'altro Comparto azionario globale Woodpecker Capital - Equity (EUR). Poiché il Comparto è partito il 27 dicembre 2013, la sua performance annualizzata (sia assoluta, sia a confronto con il benchmark) non è significativa.

PROSPETTIVE DI MERCATO

VALUTAZIONE DEL MERCATO

Il 2013 può essere ricordato come un anno di normalizzazione, almeno dal punto di vista economico: la crescita economica negli USA è risultata costante ed il mercato del lavoro è gradualmente migliorato; il Regno Unito ha continuato a produrre una crescita decisamente interessante con il settore immobiliare in taluni casi veramente esuberante (Londra); il quadro di riferimento dell'Area Euro è risultato (come al solito) misto, mostrando tuttavia alcuni segnali di miglioramento nei paesi periferici; taluni Paesi Emergenti hanno rallentato (Cina e Brasile) mentre altri hanno mantenuto il loro percorso di crescita (India e i paesi asiatici del sud-est).

In aggiunta a ciò, Fed, BoJ, Boe e Bce hanno continuato nella loro politica monetaria fortemente accomodante e non appena la Fed, in maggio, iniziò a parlare di una graduale riduzione degli enormi stimoli all'economia, la reazione del mercato fu così negativa che si comprese immediatamente della non opportunità di affrettarsi in tale direzione: la "via stellata verso il paradiso" può dunque continuare ad essere costruita.

I principali mercati azionari internazionali hanno ovviamente apprezzato sia il processo di normalizzazione economica sia la forte iniezione di liquidità, facendo generalmente registrare risultati molto positivi nell'anno (con alcune eccezioni degne di nota nel comparto dei mercati emergenti, come Cina e Brasile).

Giunti a questo punto, è nostra opinione che vi siano tre principali domande a cui occorra rispondere:

- 1- Cosa sarebbe potuto accadere all'economia mondiale in assenza degli elevati stimoli monetari effettuati nel biennio 2012-13 (QE3 della FED, Ltro e Omt della BCE, politiche di espansione monetaria aggressive di BOE e BOJ)?
- 2- Sono gli attuali stimoli monetari sostenibili nel lungo periodo e quale potrebbe essere il prevedibile sviluppo della politica seguita dalla Fed (politica chiave per il resto del mondo)?
- 3- Quale potrebbe essere l'impatto complessivo della politica monetaria sui rendimenti del mercato nel 2014?

Il primo quesito è probabilmente il meno importante poiché si tratta di uno scenario "what if" che richiederebbe anni e sofisticati modelli econometrici per poter essere analizzato adeguatamente. E' sufficiente dire qui che un campo molto nutrito di illustri economisti abbia considerato dette politiche monetarie come necessarie al fine di prevenire disastri economici come quelli degli anni 30 del ventesimo secolo. Questo orientamento appare condivisibile sebbene potrebbero esserci posizioni diverse in merito all'ampiezza dell'offerta monetaria.

Sul secondo tema della sostenibilità della forte espansione monetaria è cruciale concentrarsi sulla FED poiché essa rappresenta il centro del fenomeno dell'espansione monetaria a livello globale. L'esperienza storica e la letteratura economica ci insegnano che la sostenibilità di una forte espansione monetaria dipende in modo cruciale dalle aspettative di inflazione a livello complessivo. Non appena le medesime superano la soglia prevista dalla banca centrale, e vi sia il rischio che la spirale dei prezzi possa crescere, siamo tutti consapevoli come spiacevole possa essere l'azione di contrasto dei banchieri centrali colpendo in modo deciso i tassi di interesse al fine di riguadagnare il controllo dei prezzi (vedere Volcker all'inizio degli anni 80). Siamo in qualche modo prossimi a questo scenario? La risposta è chiaramente no poiché siamo ancora nel mezzo di una fase di eccesso di offerta e in presenza di una tema di crescente concentrazione della ricchezza; in tali situazioni è estremamente difficile immaginare una corsa all'acquisto di beni da parte di consumatori in lotta tra loro. Il solo rischio dal lato dell'inflazione potrebbe essere rappresentato da una crescita globale e sostenuta dei salari, ma al riguardo stiamo sperimentando attualmente solo segnali secondari.

Ciò considerato, è nostra opinione che i banchieri centrali siano attualmente non tanto preoccupati dei rischi inflazionistici come conseguenza delle dinamiche di mercato tra domanda e offerta ma, e non possono dirlo apertamente, siano piuttosto preoccupati dei possibili impatti sul sistema monetario nel proprio complesso. Questo comportamento era ben noto nei secoli scorsi quando vi era una forte volatilità nelle politiche monetarie implementate dagli stati nazionali e dai regni. I loro permanenti fabbisogni finanziari (dovuti prima di tutto ad esigenze belliche) li spinse ad imporre un carico fiscale molto elevato per la popolazione, sotto forma di signoraggio (che rappresenta la differenza tra il valore facciale della moneta ed i costi di produzione e distribuzione della medesima, ancora oggi presente in forme diverse nell'ambito monetario). Di tanto in tanto, non appena il popolo percepiva che vi fosse minor valore nella nuova moneta, reagiva massivamente vendendo detta moneta per comprare altre divise (di altri Stati) o merci al fine di preservare il loro potere di acquisto. Ovviamente,

persino in questo contesto, il tasso di inflazione complessiva salì in modo significativo, quale fenomeno indotto. La fine dei giochi, in un simile scenario, è che gli Stati coinvolti perdono la loro capacità di finanziarsi attraverso il sistema fiscale ordinario e l'emissione dei titoli del debito pubblico e sono pertanto costretti alla fine ad una bancarotta distruttiva. I banchieri centrali hanno appreso la lezione e sono desiderosi di preservare la fiducia della gente nel sistema monetario, specialmente in paesi come gli USA dove un evento indesiderato in questo ambito (a differenza da quello dello Zimbabwe del 2008) comporterebbe costi politici e sociali esplosivi per il mondo intero.

Concludendo, la risposta al secondo quesito è che l'ammontare dello stimolo monetario è probabilmente al momento sostenibile se consideriamo i rischi derivanti da un improvviso impennarsi nelle aspettative di inflazione, ma al fine di evitare la distruzione totale del sistema monetario la Fed ha sempre dato la sensazione ai possessori di dollari USA di essere ancorata al valore complessivo del denaro. Ciò si traduce in un maggior utilizzo di parole ed interventi di attuazione circoscritti, anziché fatti concreti ed azioni decise. E ciò giustificerebbe altresì l'esitazione della Fed lo scorso settembre quando la stessa decise di non dar corso a misure restrittive dopo aver creato una diffusa aspettativa al riguardo.

Nel nostro scenario di riferimento, prevediamo che la Fed continui ad implementare politiche di contenimento degli stimoli monetari nel corso del 2014, probabilmente prendendo alcune pause più avanti nel corso della prima parte dell'anno. In un simile scenario è prevedibile che tutte le classi di attivo sperimenteranno un elevato livello di volatilità nei prossimi 12 mesi. Un P/E per il 2014 intorno a 16x riferito allo SP500 significherebbe che quest'anno le azioni USA consoliderebbero i guadagni del 2013 e sarebbero molto più sensibili alle notizie negative che a quelle positive. L'azionario europeo (specialmente quello dei paesi periferici performerà meglio di quello USA almeno per la prima parte dell'anno, mentre dal lato dei titoli di stato il rendimento dei buoni del tesoro USA a 10 anni oscillerà tra 2,25-3,10%. E' nostro convincimento che sarà abbastanza improbabile (tenuto altresì conto della struttura de tassi di interesse) registrare guadagni significativi nel settore delle obbligazioni corporate o delle obbligazioni high yield ove vi sono rendimenti estremamente contenuti su base storica. Probabilmente il punto più delicato potrebbe essere rappresentato dal comparto azionario dei paesi emergenti ove la continua svalutazione della divisa congiuntamente in taluni casi con gli squilibri nelle partite correnti, potrebbe indurre le banche centrali di qualche paese ad alzare i tassi con conseguenti impatti negativi sui rendimenti del mercato azionario.

Se tutto andrà come previsto, il 2014 dovrebbe essere un anno di transizione difficile nel quale potrebbero esservi alcune correzioni importanti sui principali mercati azionari (persino nell'ordine del 10-15%), probabilmente in corrispondenza di eventi negativi in taluni dei paesi emergenti. Sarà difficile ricevere rendimenti interessanti e ottenere del valore dagli investimenti nelle obbligazioni corporate o nei titoli di stato. E' probabile che i gestori più capaci nelle attività di trading prevarranno sugli altri.

MARKET TIMING

Utilizziamo taluni indicatori di market timing per orientare le nostre scelte di uscita/ingresso nei mercati azionari.

Basandoci su tali tipologie di analisi, le nostre stime più attendibili sono orientate a prevedere che l'indice S&P 500 sperimenterà una prima correzione dei prezzi a febbraio 2014, seguito da una ripresa da marzo fino a maggio/giugno, quando sarà registrato un massimo importante (inferiore a quello di dicembre 2013). Se ciò si verificherà a partire da giugno una più importante correzione / o mercato parzialmente negativo (della durata compresa tra i 5 ed i 12 mesi) potrebbe materializzarsi. L'indice potrebbe a fine anno far registrare un rendimento negativo ad una cifra.

Nel nostro scenario di riferimento i mercati europei dovrebbero performare meglio di quello USA per la prima parte del 2014 (probabilmente fino a giugno), per poi performare meno nella successiva parte dell'anno.

Nel tempo abbiamo sperimentato che i nostri indicatori di market timing ci aiutano a sostenere la nostra performance di lungo termine, ma ovviamente ciò non costituisce una garanzia.

PREVISIONI SULLA STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Woodpecker Capital - Equity EUR

Nell'ultima parte del 2013 abbiamo iniziato ad avere un atteggiamento più passivo acquistando futures su indici. E' una strategia difensiva (temporanea) dovuta alla carenza di valore nel mercato azionario USA. Ciò nonostante, abbiamo mantenuto una buona esposizione nei confronti di talune storie specifiche di successo di nostro gradimento, congiuntamente con taluni investimenti in società piccole e a limitata capitalizzazione appartenenti al settore tecnologico. Più in generale, siamo convinti che vi sia più valore nel mercato azionario europeo rispetto a quello USA. Manteniamo una esposizione positiva al dollaro USA.

Woodpecker Capital - Flexible EUR - Woodpecker Capital - Flexible USD

Nell'ultima parte del 2013 abbiamo iniziato a modificare il nostro orientamento orientandoci maggiormente verso investimenti più conservativi dal lato del rischio. La nostra esposizione strutturale al mercato azionario si basa su un numero circoscritto di azioni a fronte del valore complessivo degli attivi e siamo orientati a mantenere un atteggiamento estremamente prudente per l'intero anno a meno che non emergeranno nuovi fattori nel corso del 2014. Porremo in essere alcune operazioni a livello settoriale e assumeremo alcune posizioni long/short sul mercato azionario al fine di ottenere del valore.

Woodpecker Capital - Short term bond EUR

Il Comparto sarà liquidato a gennaio 2014.

Woodpecker Capital - Pure Equity EUR

Il Comparto ha preso il via il 27 dicembre 2013. A quella data il nostro modello di investimento non ci segnalava significative opportunità a livello di prezzi a confronto con le tendenze di lungo termine; in tale contesto il mercato europeo ci è apparso più conveniente rispetto a quello USA, mentre i mercati dei paesi emergenti non apparivano ancora interessanti. Alla luce di tale scenario, e della più recente evoluzione, siamo convinti che occorrerà più tempo del solito per completare opportunamente la strategia di investimento del Comparto (probabilmente persino 6-9 mesi).

Lussemburgo, 21 febbraio 2014

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Nota. Le informazioni contenute nel presente rendiconto rappresentano dati storici e non indicatori di risultati futuri.



Relazione della Società di Revisione autorizzata

Ai quotisti di Woodpecker Capital

A seguito della nomina da parte del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, abbiamo sottoposto a revisione l'acclusa relazione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto, ivi incluse le situazioni riepilogative degli attivi netti e degli investimenti nonché degli altri attivi al 31 dicembre 2013, così come la situazione delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti a fine anno e la sintesi delle politiche contabili e delle altre informazioni esplicative fornite.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione per le statistiche finanziarie

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione è responsabile della preparazione e della corretta presentazione delle statistiche finanziarie conformemente con le disposizioni di legge e regolamentari vigenti a Lussemburgo concernenti la predisposizione delle statistiche finanziarie nonché per i controlli interni quali ritenuti necessari dal Consiglio di Amministrazione per la predisposizione delle statistiche finanziarie affinché risultino prive di imprecisioni dovute a frodi o errori gravi.

Responsabilità della Società di Revisione autorizzata

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sulle informazioni finanziarie sulla base di un'attività di audit da noi condotta. Detta attività di audit è stata condotta sulla base degli International Standards on Auditing come recepiti per Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier. Detti standards richiedono che la nostra attività sia svolta sulla base di principi etici, pianificata e condotta al fine di verificare con ragionevole certezza se i dati finanziari siano privi di errori materiali.

L'attività di audit implica l'adozione di procedure finalizzate a disporre di evidenze controllate sugli importi e sulle dichiarazioni contenute nei report finanziari. Le procedure adottate sono quelle selezionate a proprio insindacabile giudizio dalla Società di Revisione autorizzata, ivi incluse quelle finalizzate ad accertare l'origine dei rischi d'inesattezze presenti nei dati finanziari e in particolare se gli stessi siano dovuti a frodi o errori. Nel condurre detta attività di risk assessments, la Società di Revisione autorizzata tiene conto dei controlli interni adottati per la predisposizione e la corretta rappresentazione dei dati finanziari al fine di adottare proprie idonee procedure, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia dei sistemi di controllo interni.

L'attività di audit include altresì una valutazione sull'adeguatezza delle procedure contabili utilizzate e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, così come una valutazione complessiva della presentazione dei dati finanziari.

Siamo convinti che le evidenze da noi ottenute secondo la metodologia indicata siano sufficienti e adeguate per consentirci di esprimere la nostra valutazione di audit.



Relazione della Società di Revisione autorizzata (continua)

Opinione

A nostro giudizio, i dati finanziari forniscono una rappresentazione fedele ed equilibrata della posizione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto al 31 dicembre 2013, nonché dei risultati delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti per l'esercizio concluso, nel rispetto dei requisiti previsti dalla normativa di legge e di vigilanza lussemburghese concernente la predisposizione della reportistica finanziaria.

Altri temi

Le informazioni integrative incluse nel rendiconto annuale sono state sottoposte a revisione nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a una specifica procedura di audit secondo gli standards in precedenza descritti. Conseguentemente, non sono espresse opinioni su dette informazioni. Ciononostante, non abbiamo osservazioni da formulare con riferimento a dette informazioni nell'ambito del rapporto finanziario considerato nel suo complesso.

Lussemburgo, 4 aprile 2014

BDO Audit
Società di Revisione autorizzata
rappresentata da

Daniel Croisé

Woodpecker Capital

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 31 Dicembre 2013

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	43,054,181.27
Contratti di opzione a valori di mercato	185.34
Liquidità e depositi bancari	2,925,787.77
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	1,722,856.76
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	474,763.29
Interessi da ricevere sui conti bancari	91.25
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	120,158.24
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	8,925.22
Altri attivi da ricevere	17,831.30
	<hr/>
Totale Attivi	48,324,780.44

Passività

Pagamenti relative ad acquisto di strumenti finanziari	922,177.16
Interessi da pagare sul conto bancario per sconfinamenti	5.45
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	9,990.23
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	10,203.89
Spese in pagamento	227,629.01
Altre passività	129,325.12
	<hr/>
Totale passività	1,299,330.86
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	47,025,449.58

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital

Situazione consolidata delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Redditi

Dividendi netti	236,333.63
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	757,296.68
Interessi su disponibilità liquide in banca	543.76
Altri redditi	98.44
Totale redditi	994,272.51

Spese

Commissioni di Gestione	709,088.73
Commissioni di Performance	154,661.93
Oneri bancari ed altre spese	6,753.75
Costi di transazione	84,153.84
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	373.30
Totale spese	955,031.55

Risultato netto degli investimenti	39,240.96
------------------------------------	-----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	3,032,020.56
- su opzioni	-79,163.76
- su contratti futures	105,223.62
- su contratti a termine di divise	653,066.28
- su cambi	40,279.49
Risultati realizzati	3,790,667.15

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	1,288,111.78
- su opzioni	-19,928.21
- su contratti futures	3,910.01
- su contratti a termine di divise	-349,376.68
Risultati delle operazioni	4,713,384.05

Sottoscrizioni	19,924,540.44
----------------	---------------

Riscatti	-9,313,800.59
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	15,324,123.90
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	31,904,979.64
--	---------------

Differenze da rivalutazione	-203,653.96
-----------------------------	-------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	47,025,449.58
---	---------------

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	11,474,203.43
Liquidità e depositi bancari	684,886.68
Somme da ricevere per emissione delle quote	37,999.15
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	75,597.72
Interessi da ricevere sui conti bancari	68.14
Plusvalenze non realizzate sui contratti futures	120,158.24
Plusvalenze non realizzate sui contratti a termine di divise	8,925.22
Altre somme da ricevere	6,237.59
	<hr/>
Totale Attivi	12,408,076.17

Passività

Pagamenti da effettuare per acquisto di strumenti finanziari	29,944.74
Interessi da pagare per sconfinamenti bancari	1.73
Altre spese in pagamento	168,424.50
Altre passività	128,365.12
	<hr/>
Totale passività	326,736.09
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	12,081,340.08

Numero di quote della Classe A in essere	8,000.152
Valore unitario delle quote di Classe A	1,510.139

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Redditi

Dividendi netti	127,937.64
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	79,165.64
Interessi su disponibilità liquide in banca	391.37
Altri redditi	36.94
Totale redditi	207,531.59

Spese

Commissioni di Gestione	218,587.98
Commissioni di Performance	147,531.27
Oneri bancari ed altre spese	3,445.84
Costi di transazione	38,505.70
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	47.27
Totale spese	408,118.06

Risultato netto degli investimenti -200,586.47

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su strumenti finanziari in portafoglio	1,295,624.66
- su opzioni	-43,097.81
- su contratti futures	237,530.30
- su contratti a termine di divise	300,167.79
- su cambi	21,347.83
Risultati realizzati	1,610,986.30

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	1,125,821.12
- su contratti futures	86,381.38
- su contratti a termine di divise	-151,796.08
Risultati delle operazioni	2,671,392.72

Sottoscrizioni 4,314,975.88

Riscatti -2,193,198.39

Variazioni totali sugli attivi netti 4,793,170.21

Totale attivi netti all'inizio del periodo 7,288,169.87

Totale attivi netti alla fine del periodo 12,081,340.08

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi netti totali

- al 31.12.2013	12,081,340.08
- al 31.12.2012	7,288,169.87
- al 31.12.2011	5,241,012.29

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	6,270.917
- emesse	3,320.074
- rimborsate	-1,590.839
- in essere alla fine del periodo	8,000.152

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2013	1,510.139
- al 31.12.2012	1,162.218
- al 31.12.2011	1,067.451

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
CAD	1,456	Canadian National Railway Co	40,714.65	59,603.99	0.49
CAD	405	Royal Bank Canada	19,604.98	19,656.59	0.16
CAD	17,647	Stellar Biotechnologies Inc	21,292.41	23,245.63	0.19
			81,612.04	102,506.21	0.84
EUR	5,454	Finmeccanica SpA	29,944.74	30,024.27	0.25
EUR	8,536	Nokia Oyj	26,457.93	49,679.52	0.41
EUR	1,347	Sodexo	90,936.08	99,125.73	0.82
EUR	35,420	Unipol Gruppo Finanziario SpA	114,705.97	153,864.48	1.27
EUR	31,685	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	45,304.08	116,283.95	0.96
			307,348.80	448,977.95	3.71
GBP	1,582	Capita Plc	18,875.39	19,470.89	0.16
GBP	13,513	Entertainment One Ltd	35,508.50	41,699.95	0.35
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	1,327.66	0.01
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	51.59	0.00
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	41,373.17	0.34
			99,379.10	103,923.26	0.86
USD	256	ACI Worldwide Inc	7,000.67	11,965.51	0.10
USD	1,880	Ambarella Inc	34,244.24	43,663.64	0.36
USD	842	American Express Co	49,295.49	54,613.42	0.45
USD	1,817	American Intl Group Inc	50,705.93	67,233.93	0.56
USD	449	Anadarko Petroleum Corp	30,870.90	25,709.62	0.21
USD	1,600	AVG Technologies NV	29,014.11	19,715.48	0.16
USD	11,000	Bank of America Corp	110,453.58	123,757.47	1.02
USD	364	Baxter Intl Inc	13,854.99	18,249.41	0.15
USD	1,742	ChipMos Technologies Ltd	22,222.02	24,365.93	0.20
USD	944	Citigroup Inc	37,801.11	35,484.15	0.29
USD	1,712	Coca-Cola Co	42,203.42	50,929.29	0.42
USD	600	ConocoPhillips	30,044.76	30,368.14	0.25
USD	2,571	Crown Holdings Inc	80,500.98	82,811.79	0.69
USD	282	Cummins Inc	27,192.22	28,568.51	0.24
USD	2,142	CVD Equipment Corp	21,458.20	22,656.74	0.19
USD	1,335	Danaher Corp	69,047.86	74,247.75	0.61
USD	278	EOG Resources Inc	31,261.99	33,682.03	0.28
USD	401	Fedex Corp	37,250.85	41,529.81	0.34
USD	648	General Dynamics Corp	41,369.07	44,615.24	0.37
USD	3,407	General Electric Co	63,184.64	68,793.65	0.57
USD	986	Global Payments Inc	41,038.97	46,028.80	0.38
USD	3,289	Halliburton Co (Hg Co)	118,615.32	120,011.29	0.99
USD	393	Hershey Co (The)	14,287.96	27,758.25	0.23
USD	575	IBM Corp	60,589.10	77,600.54	0.64
USD	8,000	Inovio Pharmaceuticals Inc	10,224.81	16,448.87	0.14
USD	6,287	InvenSense Inc	73,483.15	91,352.10	0.76
USD	656	IPG Photonics Corp	30,161.01	36,546.03	0.30
USD	1,145	Lincoln Electric Holdings Inc	55,994.14	59,071.64	0.49
USD	353	Lockheed Martin Corp	30,918.28	37,563.03	0.31
USD	2,564	Marten Transport Ltd	34,719.70	36,847.35	0.31
USD	1,567	Merck Co Inc	53,867.04	56,655.91	0.47
USD	29,125	MGM Resorts Intl	347,980.39	492,990.05	4.08
USD	1,400	Micron Technology Inc	13,279.81	21,589.14	0.18
USD	570	National Oilwell Varco Inc	31,717.07	32,468.85	0.27
USD	372	Northrop Grumman Corp	25,020.72	30,683.77	0.25
USD	200	Oil States Intl Inc	14,623.32	14,604.16	0.12
USD	4,770	Omnivision Technologies Inc	56,185.03	59,018.50	0.49
USD	3,605	Pfizer Inc	70,880.31	80,099.51	0.66

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	3,575	Rambus Inc	25,870.12	25,002.35	0.21
USD	276	Raytheon Co	14,704.39	18,069.63	0.15
USD	483	Rock-Tenn Co A	29,360.81	36,646.81	0.30
USD	365	Rockwell Collins Inc	19,147.98	19,496.62	0.16
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	13,846.15	0.12
USD	1,672	Sensata Technologies Hg NV	49,362.92	46,882.58	0.39
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	34,595.79	0.29
USD	1,877	Silver Spring Networks Inc	29,123.83	28,591.55	0.24
USD	3,201	Skyworks Solutions Inc	63,405.20	65,630.64	0.54
USD	845	Stanley Black & Decker Inc	56,012.63	49,705.88	0.41
USD	898	Synaptics Inc	35,283.11	33,774.55	0.28
USD	1,082	Tableau Software Inc A	48,052.95	52,993.52	0.44
USD	423	Targa Resources Corp	23,015.51	27,090.37	0.22
USD	2,270	The Babcock & Wilcox Co	55,953.57	56,731.51	0.47
USD	307	Time Warner Cable Inc	16,072.01	29,992.09	0.25
USD	2,985	Uni-Pixel Inc	25,497.62	25,479.20	0.21
USD	912	United Parcel Service Inc B	59,078.10	69,275.69	0.57
USD	209	United Technologies Corp	16,152.14	17,057.43	0.14
USD	1,300	Valhi Inc	16,254.65	14,334.12	0.12
USD	503	Visa Inc A	27,946.42	80,447.23	0.67
USD	1,300	Wal-Mart Stores Inc	62,465.01	74,004.71	0.61
USD	2,125	Walt Disney Co (The)	85,622.20	117,276.92	0.97
USD	600	Westinghouse Air Brak Tec Corp	27,313.71	32,209.95	0.27
USD	1,712	ZELTIQ Aesthetics Inc	22,612.56	23,599.26	0.20
USD	311	Zoetis Inc A	6,174.86	7,355.92	0.06
			<u>2,770,885.06</u>	<u>3,240,389.77</u>	<u>26.82</u>
Azioni totali			3,259,225.00	3,895,797.19	32.23
Obbligazioni					
EUR	400,000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	429,760.00	412,340.00	3.41
EUR	200,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	200,826.00	200,200.00	1.66
EUR	550,000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	602,151.00	586,052.50	4.85
EUR	250,000	Italia 0% Cert del Tesoro 12/31.01.14	249,802.50	249,900.00	2.07
EUR	400,000	Italia 3% BTP 11/01.04.14	404,264.00	402,280.00	3.33
EUR	600,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	622,470.00	608,490.00	5.04
			<u>2,509,273.50</u>	<u>2,459,262.50</u>	<u>20.36</u>
USD	1,200,000	US 2.125% T-Notes Ser T 2014 09/30.11.14	896,742.51	884,287.34	7.32
USD	130,000	US 2.25% Ser G 10/31.01.15	103,006.52	96,235.30	0.80
USD	400,000	US 2.375% T-Notes Ser H-2015 10/28.02.15	302,646.92	296,900.46	2.46
USD	500,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	385,527.41	368,054.30	3.05
			<u>1,687,923.36</u>	<u>1,645,477.40</u>	<u>13.63</u>
Obbligazioni totali			4,197,196.86	4,104,739.90	33.99
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	96,070	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	992,882.93	1,275,809.60	10.56
EUR	9,948	Lyxor UCITS ETF DJIA D EUR	949,388.48	1,199,927.76	9.93
EUR	14,593	Lyxor UCITS ETF FTSE MIB	230,126.23	277,661.01	2.30
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	520,811.78	720,267.97	5.96
			<u>2,693,209.42</u>	<u>3,473,666.34</u>	<u>28.75</u>
Totale fondi indicizzati (UCITS)					
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>10,149,631.28</u>	<u>11,474,203.43</u>	<u>94.97</u>
Liquidità e depositi bancari				684,886.68	5.67
Altri attivi (passività) netti				-77,750.03	-0.64
Totale				<u><u>12,081,340.08</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti

Al 31 dicembre 2013

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	28.75 %
Paesi e Governativi	25.54 %
Servizi finanziari diversificati	6.16 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	4.90 %
Banche	4.88 %
Capital goods	4.58 %
Assicurazioni	2.79 %
Energia	2.58 %
Semiconduttori e apparati connessi	2.17 %
Settore dei beni tecnologici	1.93 %
Trasporti	1.71 %
Farmaceutico e biotecnologie	1.64 %
Media	1.57 %
Beni di consumo durevoli ed apparecchiature	1.17 %
Materiali	1.12 %
Software e servizi	1.08 %
Cibo, bevande e tabacco	0.65 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.64 %
Distribuzione retail	0.61 %
Utilities	0.34 %
Servizi commerciali	0.16 %
Totale	<u>94.97 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Equity (EUR) (continua)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2013

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	47.79 %
Francia	13.05 %
Irlanda	10.56 %
Italia	7.88 %
Germania	6.51 %
Gran Ducato del Lussemburgo	5.96 %
Canada	1.19 %
Olanda	0.55 %
Regno Unito	0.51 %
Finlandia	0.41 %
Cayman Islands	0.36 %
Bermuda	0.20 %
Totale	<u>94.97 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	892,857.04
Somme da ricevere per emissione quote	<u>1,625,000.00</u>
Totale Attivi	<u>2,517,857.04</u>

Passività

Somme da pagare per l'acquisto di strumenti finanziari	892,232.42
Spese da pagare	<u>89.08</u>
Totale passività	<u>892,321.50</u>

Attivi netti a fine periodo	<u><u>1,625,535.54</u></u>
-----------------------------	----------------------------

Numero di quote della Classe A in essere	1,625.000
Valore unitario delle quote di Classe A	1,000.33

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Redditi

Totale redditi	0.00
----------------	------

Spese

Commissioni di Gestione	89.08
-------------------------	-------

Costi di transazione	663.01
----------------------	--------

Totale spese	752.09
--------------	--------

Risultato netto degli investimenti (perdita)	-752.09
--	---------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	663.05
----------------------------	--------

Risultati realizzati	-89.04
----------------------	--------

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	624.58
----------------------------	--------

Risultati delle operazioni	535.54
----------------------------	--------

Sottoscrizioni	1,625,000.00
----------------	--------------

Riscatti	-
----------	---

Variazioni totali sugli attivi netti	1,625,535.54
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	-
--	---

Totale attivi netti alla fine del periodo	1,625,535.54
---	--------------

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi netti totali	
- al 31.12.2013	1,625,535.54
Numero di quote di Classe A	
- in essere all'inizio del periodo	0.000
- emesse	1,625.000
- rimborsate	0.000
- in essere a fine anno	1,625.000
Valore unitario della quota di Classe A	
- al 31.12.2013	1,000.33

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
CAD	379	Black Diamond Group Ltd	7,608.47	7,588.97	0.47
CAD	122	Canadian National Railway Co	4,998.68	4,994.29	0.31
			12,607.15	12,583.26	0.78
EUR	370	E.ON SE	4,981.68	4,963.55	0.30
EUR	4,892	Geox SpA	13,015.24	12,914.88	0.79
EUR	2,921	Unipol Gruppo Finanziario SpA	12,962.61	12,688.82	0.78
EUR	3,528	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	13,030.91	12,947.76	0.80
			43,990.44	43,515.01	2.67
GBP	6,704	Entertainment One Ltd	20,866.94	20,687.96	1.27
USD	340	ABM Industries Inc	7,075.18	7,091.69	0.44
USD	69	Alliance Data Syst Corp	12,955.34	12,990.73	0.80
USD	48	Amazon Com Inc	13,659.80	13,670.05	0.84
USD	648	Ambarella Inc	14,969.57	15,050.02	0.93
USD	263	American Express Co	17,026.42	17,058.58	1.05
USD	202	American Intl Group Inc	7,487.01	7,474.55	0.46
USD	305	Apollo Education Group Inc A	6,027.40	6,008.36	0.37
USD	93	Ascent Capital Group Inc A	5,925.17	5,878.61	0.36
USD	654	AVG Technologies NV	8,072.59	8,058.70	0.50
USD	280	Avis Budget Group	8,021.83	8,009.27	0.49
USD	791	Bank of America Corp	8,932.10	8,899.29	0.55
USD	521	Brink's Co	13,018.21	12,990.58	0.80
USD	220	Cash America Intl Inc	5,978.34	6,054.08	0.37
USD	428	ChipMos Technologies Ltd	5,959.05	5,986.58	0.37
USD	2,710	Coca-Cola Co	80,494.79	80,618.21	4.96
USD	522	Convergys Corp	7,981.52	7,977.86	0.49
USD	465	Corning Inc	5,988.58	5,985.67	0.37
USD	108	Cummins Inc	10,913.43	10,941.13	0.67
USD	351	CVD Equipment Corp	3,669.21	3,712.66	0.23
USD	197	Danaher Corp	10,967.76	10,956.41	0.67
USD	161	Eaton Corp Public Ltd Cie	8,898.48	8,859.81	0.54
USD	125	Fedex Corp	12,976.32	12,945.70	0.80
USD	239	FireEye Inc	7,434.94	7,559.75	0.46
USD	171	Generac Holdings Inc	6,966.81	6,927.90	0.43
USD	101	General Dynamics Corp	6,931.95	6,953.92	0.43
USD	1,336	General Electric Co	26,987.85	26,976.32	1.66
USD	367	Global Payments Inc	17,088.18	17,132.42	1.05
USD	34	Google Inc A	27,437.04	27,309.78	1.68
USD	190	Grand Canyon Education Inc	5,973.55	5,994.71	0.37
USD	964	GT Advanced Technologies Inc	6,128.45	6,141.68	0.38
USD	290	H & R Block Inc	6,028.74	6,107.58	0.38
USD	100	Hershey Co (The)	7,049.27	7,063.17	0.43
USD	401	Hertz Global Hgs Inc	7,527.28	7,522.11	0.46
USD	471	Infoblox Inc	10,999.38	11,044.84	0.68
USD	1,298	InvenSense Inc	18,423.77	18,860.35	1.16
USD	199	IPG Photonics Corp	11,091.21	11,086.37	0.68
USD	287	KAR Auction Services Inc	6,029.23	6,073.49	0.37
USD	65	Lockheed Martin Corp	6,911.19	6,916.71	0.42
USD	518	Marten Transport Ltd	7,524.47	7,444.20	0.46
USD	99	Mc Donald's Corp	6,949.37	6,953.11	0.43
USD	934	McGrath Rentcorp	26,882.37	26,858.63	1.65
USD	3,807	MGM Resorts Intl	64,538.00	64,439.93	3.96
USD	512	Micron Technology Inc	7,936.85	7,895.46	0.48
USD	2,569	Neuralstem Inc	5,240.80	5,468.13	0.34
USD	84	Northrop Grumman Corp	6,938.92	6,928.59	0.43
USD	150	Omnicom Group Inc	7,935.69	8,035.11	0.49

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO) (continua)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	1,207	Omnivision Technologies Inc	14,942.83	14,934.03	0.92
USD	74	Praxair Inc	6,980.84	6,965.24	0.43
USD	8	Priceline.com Inc	6,685.99	6,677.37	0.41
USD	1,011	Quanta Services Inc	22,883.16	22,844.03	1.40
USD	413	R.R.Donnelley & Sons Co	6,065.12	6,159.49	0.38
USD	863	Rambus Inc	6,048.76	6,035.53	0.37
USD	106	Raytheon Co	6,901.57	6,939.79	0.43
USD	130	Rockwell Collins Inc	6,940.01	6,944.00	0.43
USD	214	Sensata Technologies Hg NV	5,985.26	6,000.52	0.37
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	5,981.94	0.37
USD	406	Silver Spring Networks Inc	5,970.50	6,184.43	0.38
USD	346	Skyworks Solutions Inc	7,071.26	7,094.10	0.44
USD	164	Synaptics Inc	6,161.16	6,168.18	0.38
USD	143	Tableau Software Inc A	7,017.60	7,003.76	0.43
USD	94	Targa Resources Corp	6,010.00	6,020.08	0.37
USD	604	Taser Intl Inc	6,989.25	6,952.83	0.43
USD	593	TD Ameritrade Holding Corp	12,958.38	12,965.50	0.80
USD	1,222	TrueBlue Inc	23,120.35	23,055.44	1.42
USD	1,265	Uni-Pixel Inc	10,846.79	10,797.72	0.66
USD	171	United Parcel Service Inc B	12,975.45	12,989.19	0.80
USD	193	Wal-Mart Stores Inc	10,982.65	10,986.85	0.68
USD	167	Walt Disney Co (The)	9,207.76	9,216.59	0.57
USD	184	WuXi PharmaTech (Cayman) Inc ADR repr 8 Shares	5,034.58	5,062.08	0.31
USD	811	ZELTIQ Aesthetics Inc	11,063.82	11,179.32	0.69
			<u>814,767.93</u>	<u>816,070.81</u>	<u>50.21</u>
		Totale investimenti in strumenti finanziari	892,232.46	892,857.04	54.93
		Altri Attivi/(Passività) Nette		732,678.50	45.07
		Totale		<u><u>1,625,535.54</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2013

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Capital goods	7.12 %
Servizi Commerciali	6.12 %
Cibo, bevande e tabacco	5.39 %
Software e servizi	5.29 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	4.39%
Settore dei beni tecnologici	3.97 %
Semiconduttori e apparati connessi	3.74 %
Trasporti	2.83 %
Media	2.71 %
Servizi finanziari diversificati	2.60 %
Distribuzione Retail	2.30 %
Assicurazioni	2.04 %
Beni di consumo durevoli	1.95 %
Energia	1.13 %
Beni e servizi per la cura della salute	1.06 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.65 %
Banche	0.55 %
Materiali	0.43 %
Servizi di Telecomunicazione	0.36 %
Utilities	0.30 %
Totale	<u>54.93 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	47.73 %
Italia	2.37 %
Canada	2.05 %
Cayman Islands	1.24 %
Olanda	0.87 %
Bermuda	0.37 %
Germania	0.30 %
Totale	<u>54.93 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	24,579,728.20
Contratti d'opzione a valori di mercato	144.80
Liquidità e depositi bancari	1,923,077.29
Somme da ricevere per emissione quote	49,973.98
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	318,403.88
Interessi da ricevere sui conti bancari	10.44
Altri attivi da ricevere	9,266.97
	<hr/>
Totale Attivi	26,880,605.56

Passività

Perdite non realizzate relative a contratti futures	8,760.18
Perdite non realizzate relative a contratti di divisa a termine	6,821.03
Spese da pagare	46,899.60
	<hr/>
Totale passività	62,480.81

Attivi netti a fine periodo	26,818,124.75
-----------------------------	---------------

Numero di quote della Classe A in essere	23,112.077
Valore unitario delle quote di Classe A	1,160.351

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Redditi

Dividendi netti	87,359.68
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	499,448.83
Interessi su disponibilità liquide in banca	48.36
Altri redditi	51.31
Totale redditi	586,908.18

Spese

Commissioni di Gestione	393,018.12
Commissioni di Performance	3,966.72
Oneri bancari ed altri costi	1,753.25
Costi di transazione	34,542.52
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	165.76
Totale spese	433,446.37

Risultato netto degli investimenti 153,461.81

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	1,434,009.69
- su opzioni	-28,338.37
- su contratti futures	-101,594.18
- su contratti a termine di divise	413,936.95
- su cambi	28,911.15
Risultati realizzati	1,900,387.05

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	5,143.68
- su opzioni	-15,669.75
- su contratti futures	-64,753.80
- su contratti a termine di divise	-188,773.65
Risultati delle operazioni	1,636,333.53

Sottoscrizioni 12,152,228.07

Riscatti -1,657,190.69

Variazioni totali sugli attivi netti 12,131,370.91

Totale attivi netti all'inizio del periodo 14,686,753.84

Totale attivi netti alla fine del periodo 26,818,124.75

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi netti totali

- al 31.12.2013	26,818,124.75
- al 31.12.2012	14,686,753.84
- al 31.12.2011	10,401,352.78

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	13,865.044
- emesse	10,703.822
- rimborsate	-1,456.789
- in essere a fine anno	23,112.077

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2013	1,160.351
- al 31.12.2012	1,059.265
- al 31.12.2011	1,055.997

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
EUR	69,641	Unipol Gruppo Finanziario SpA	245,611.08	302,520.50	1.13
EUR	35,818	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	46,466.37	131,452.06	0.49
			292,077.45	433,972.56	1.62
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	2,788.09	0.01
USD	855	American Express Co	50,059.25	55,456.62	0.21
USD	33	Dollar Tree Inc	1,242.84	1,346.28	0.00
USD	189	EOG Resources Inc	21,270.74	22,898.93	0.09
USD	5,563	InvenSense Inc	65,120.76	80,832.15	0.30
USD	16,873	MGM Resorts Intl	217,060.59	285,604.16	1.06
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	4,000.29	0.01
USD	901	United Parcel Service Inc B	61,416.59	68,440.12	0.25
USD	543	Zoetis Inc A	10,794.25	12,843.30	0.05
			429,829.15	531,421.85	1.97
Totale azioni			732,036.31	968,182.50	3.60
Obbligazioni					
EUR	390,000	Bank of America Corp 4.45% EMTN Sen 07/31.01.14	394,797.00	391,131.00	1.46
EUR	500,000	Bank of America Corp 4.875% EMTN Ser 4986 Sen 07/30.05.14	515,000.00	508,700.00	1.90
EUR	600,000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	645,620.00	618,510.00	2.31
EUR	1,300,000	Deutschland 0% Sen 12/12.09.14	1,298,791.00	1,298,823.50	4.84
EUR	1,600,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	1,605,040.00	1,601,600.00	5.97
EUR	2,350,000	Deutschland 4.25% Ser 04 04/04.07.14	2,474,803.50	2,398,245.50	8.94
EUR	1,550,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	1,588,300.00	1,554,185.00	5.80
EUR	5,250,000	Italia 0% Cert del Tesoro 12/31.01.14	5,246,497.50	5,247,900.00	19.57
EUR	700,000	Italia 3% BTP 11/01.04.14	707,462.00	703,990.00	2.62
EUR	150,000	JPMorgan Chase & Co 4.375% EMTN Sen 07/30.01.14	155,370.00	150,480.00	0.56
EUR	1,200,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	1,251,640.00	1,216,980.00	4.54
EUR	400,000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	419,800.00	401,680.00	1.50
			16,303,121.00	16,092,225.00	60.01
USD	400,000	Citigroup Inc 5% 04/15.09.14	306,943.26	297,875.11	1.11
USD	400,000	Morgan Stanley 4.2% MTN Ser F 09/20.11.14	307,516.25	298,237.10	1.11
USD	1,100,000	US 2.125% T-Notes Ser T 2014 09/30.11.14	839,078.82	810,596.72	3.02
USD	2,130,000	US 2.375% T-Notes Ser H-2015 10/28.02.15	1,616,015.50	1,580,994.91	5.90
USD	1,500,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	1,169,697.28	1,104,162.90	4.12
USD	1,300,000	US 2.5% T-Notes Ser J-2015 Sen 10/31.03.15	1,035,572.06	968,161.76	3.61
USD	840,000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	726,566.87	611,209.28	2.28
			6,001,390.04	5,671,237.78	21.15
Totale obbligazioni			22,304,511.04	21,763,462.78	81.16
Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
USD	620,000	Telecom Italia SA 6.175% 09/18.06.14	467,478.50	458,295.03	1.71
USD	600,000	US 0.25% T-Notes Ser AJ-2015 13/28.02.15	452,885.65	434,677.60	1.62
USD	1,300,000	US 2.625% T-Notes Ser 2014 09/31.07.14	1,001,952.33	955,110.29	3.56
Totale obbligazioni			1,922,316.48	1,848,082.92	6.89
Totale investimenti in strumenti finanziari			24,958,863.83	24,579,728.20	91.65

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO) (continua)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Opzioni</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su titoli					
USD	100	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/14 OPRA 35	<u>16,011.37</u>	<u>144.80</u>	<u>0.00</u>
Totale opzioni			16,011.37	144.80	0.00
Liquidità e depositi bancari				1,923,077.29	7.17
Altri Attivi/(Passività) Nette				315,174.46	1.18
Totale				<u>26,818,124.75</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2013

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	66.05 %
Servizi finanziari diversificati	13.93 %
Banche	6.78 %
Assicurazioni	1.62 %
Utilities	1.50 %
Hotels, ristoranti e divertimento	1.06 %
Beni di consumo durevoli	0.31 %
Trasporti	0.25 %
Energia	0.09 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.05 %
Materiali	0.01 %
Totale	<u>91.65 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	44.87 %
Italia	23.81 %
Germania	19.75 %
Gran Ducato di Lussemburgo	1.71 %
Regno Unito	1.51 %
Totale	<u>91.65 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione degli attivi netti (in USD)

Al 31 dicembre 2013

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	7,271,199.31
Contratti d'opzione a valori di mercato	56.00
Liquidità e depositi bancari	182,697.87
Somme da ricevere per emissione quote	13,651.77
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	96,013.09
Interessi da ricevere sui conti bancari	17.50
Altri attivi da ricevere	3,213.81
	<hr/>
Totale Attivi	7,566,849.35

Passività

Interessi per scoperti di conto corrente	5.14
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	1,699.00
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine di divise	4,672.57
Spese in pagamento	16,507.09
Altre passività	1,326.00
	<hr/>
Totale passività	24,209.80
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	7,542,639.55

Numero di quote della Classe A in essere	6,558.414
Valore unitario delle quote di Classe A	1,150.071

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in USD)

Dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Redditi

Dividendi netti	29,056.40
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	168,888.15
Interessi su disponibilità liquide in banca	143.69
Altri redditi	14.07
Totale redditi	198,102.31

Spese

Commissioni di Gestione	123,727.61
Commissioni di Performance	4,370.19
Oneri bancari ed altre spese	2,147.38
Costi di transazione	14,423.86
Interessi pagati su sconfinamenti bancari	67.91
Totale spese	144,736.95

Risultato netto degli investimenti	53,365.36
------------------------------------	-----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	609,798.04
- su opzioni	-10,673.72
- su contratti futures	-42,421.64
- su contratti a termine di divise	-158,930.99
- su divise	-18,417.41
Risultato realizzato	432,719.64

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	101,039.68
- su opzioni	-5,882.00
- su contratti futures	-24,472.39
- su contratti a termine di divise	56,553.03
Risultati delle operazioni	559,957.96

Sottoscrizioni	2,530,914.78
----------------	--------------

Riscatti	-1,808,039.19
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	1,282,833.55
---	---------------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	6,259,806.00
--	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	7,542,639.55
--	---------------------

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Informazioni statistiche (in USD)

Al 31 dicembre 2013

Attivi netti totali

- al 31.12.2013	7,542,639.55
- al 31.12.2012	6,259,806.00
- al 31.12.2011	4,651,259.45

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	5,982.370
- emesse	2,248.637
- rimborsate	-1,672.593
- in essere alla fine dell'anno	6,558.414

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2013	1,150.071
- al 31.12.2012	1,046.376
- al 31.12.2011	1,036.194

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in USD)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
EUR	14,184	Unipol Gruppo Finanziario SpA	67,311.45	85,106.13	1.13
EUR	8,611	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	12,748.00	43,650.77	0.58
			80,059.45	128,756.90	1.71
GBP	45,000	KEFI Minerals PLC	3,465.31	1,375.37	0.02
USD	183	American Express Co	14,796.04	16,394.97	0.22
USD	3	Dollar Tree Inc	148.72	169.05	0.00
USD	49	EOG Resources Inc	7,212.46	8,200.15	0.11
USD	1,043	InvenSense Inc	16,131.10	20,933.01	0.28
USD	3,457	MGM Resorts Intl	58,606.91	80,824.66	1.07
USD	197	United Parcel Service Inc B	18,357.13	20,669.24	0.27
USD	139	Zoetis Inc A	3,603.84	4,541.13	0.06
			118,856.20	151,732.21	2.01
Totale azioni			202,380.96	281,864.48	3.74
Obbligazioni					
EUR	200,000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	277,571.24	284,772.31	3.77
EUR	200,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	260,089.75	276,526.25	3.67
EUR	200,000	Deutschland 4.25% Ser 04 04/04.07.14	270,608.51	281,921.41	3.74
EUR	200,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	266,152.17	276,995.88	3.67
EUR	200,000	Italia 0% Cert del Tesoro 12/31.01.14	274,911.19	276,139.50	3.66
EUR	200,000	Italia 3% BTP 11/01.04.14	276,829.88	277,824.62	3.68
EUR	200,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	275,740.86	280,158.94	3.71
EUR	100,000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	137,295.59	138,705.13	1.84
			2,039,199.19	2,093,044.04	27.74
USD	150,000	Citigroup Inc 5% 04/15.09.14	155,085.00	154,290.00	2.05
USD	100,000	JPMorgan Chase & Co 3.7% Sen 09/20.01.15	103,550.00	103,120.00	1.37
USD	100,000	Morgan Stanley 4.2% MTN Ser F 09/20.11.14	103,460.00	102,985.00	1.36
USD	460,000	US 0.25% T-Notes Ser V-2015 12/15.01.15	460,503.13	460,359.37	6.10
USD	150,000	US 2.125% T-Notes Ser T 2014 09/30.11.14	153,796.50	152,677.74	2.02
USD	820,000	US 2.375% T-Notes Ser H-2015 10/28.02.15	844,817.58	840,692.19	11.15
USD	680,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	700,960.83	691,390.00	9.17
USD	1,290,000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	1,362,039.90	1,296,500.39	17.19
			3,884,212.94	3,802,014.69	50.41
Totale obbligazioni			5,923,412.13	5,895,058.73	78.15
Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
USD	180,000	Telecom Italia SA 6.175% 09/18.06.14	185,454.00	183,780.00	2.44
USD	200,000	US 0.25% T-Notes Ser AK-2015 13/31.03.15	199,852.01	200,132.82	2.65
USD	700,000	US 2.625% T-Notes Ser 2014 09/31.07.14	719,495.03	710,363.28	9.42
Totale obbligazioni			1,104,801.04	1,094,276.10	14.51
Investimenti totali in strumenti finanziari			7,230,594.13	7,271,199.31	96.40

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in USD) (continua)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Opzioni</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su strumenti finanziari quotati					
USD	28	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/14 OPRA 35	<u>5,992.00</u>	<u>56.00</u>	<u>0.00</u>
Totale opzioni			5,992.00	56.00	0.00
Liquidità e depositi bancari				182,697.87	2.42
Altri Attivi/(Passività) Nette				88,686.37	1.18
Totale				<u>7,542,639.55</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2013

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	72.45 %
Servizi finanziari diversificati	12.77 %
Banche	5.82 %
Utilities	1.84 %
Assicurazioni	1.71 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	1.07 %
Beni di consumo durevoli	0.28 %
Trasporti	0.27 %
Energia	0.11 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.06 %
Materiali	0.02 %
Totale	<u>96.40 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	75.64 %
Italia	9.05 %
Germania	7.41 %
Gran Ducato Lussemburgo	2.44 %
Regno Unito	1.86 %
Totale	<u>96.40 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	843,175.90
Liquidità e depositi bancari	185,553.85
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	11,249.95
	<hr/>
Totale attivi	1,039,979.70
	<hr/>

Passività

Spese in pagamento	265.00
	<hr/>
Totale passività	265.00
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	1,039,714.70
	<hr/> <hr/>

Numero di quote della Classe A in essere	1,027.000
Valore unitario delle quote di Classe A	1,012.380

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Situazione delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Redditi

Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	56,410.25
Totale redditi	56,410.25

Spese

Commissioni di gestione	7,817.00
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	111.10
Totale spese	7,928.10

Risultato netto degli investimenti	48,482.15
------------------------------------	-----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	-139,759.58
- su contratti di divisa a termine	54,024.70
- su cambi	3,354.38
Risultati realizzati	-33,898.35

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	83,371.50
- su contratti di divisa a termine	-49,750.32
Risultati delle operazioni	-277.17

Sottoscrizioni	-
----------------	---

Riscatti	-4,154,423.86
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-4,154,701.03
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	5,194,415.73
--	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	1,039,714.70
---	--------------

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2013

Attivi netti totali

- al 31.12.2013	1,039,714.70
- al 31.12.2012	5,194,415.73
- al 31.12.2011	7,563,501.52

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	5,127.269
- emesse	0.000
- rimborsate	-4,100.269
- in essere alla fine dell'anno	1,027.000

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2013	1,012.380
- al 31.12.2012	1,013.096
- al 31.12.2011	1,010.361

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EUR)

Al 31 dicembre 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Investimenti in strumenti finanziari</u>					
<u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u>					
Obbligazioni					
EUR	95,000	Bank of America Corp 4.45% EMTN Sen 07/31.01.14	96,168.50	95,275.50	9.16
EUR	230,000	Deutschland 0.25% 12/14.03.14	230,225.50	230,087.40	22.13
EUR	200,000	EIB FRN EMTN Sen 10/15.01.14	199,860.00	200,010.00	19.24
EUR	50,000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.875% EMTN 09/06.07.15	54,625.00	52,450.00	5.05
EUR	90,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	90,630.00	90,243.00	8.68
EUR	125,000	Italia 0% Cert del Tesoro 12/31.01.14	124,937.50	124,950.00	12.02
EUR	50,000	JPMorgan Chase & Co 4.375% EMTN Sen 07/30.01.14	51,100.00	50,160.00	4.82
Totale investimenti in strumenti finanziari			847,546.50	843,175.90	81.10
Liquidità e depositi bancari				185,553.85	17.85
Altri Attivi/(Passività) Nette				10,984.95	1.05
Totale				1,039,714.70	100.00

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2013

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Paesi e governativi	34.15 %
Istituzioni Internazionali	19.24 %
Servizi finanziari diversificati	18.55 %
Banche	9.16 %
Totale	<u>81.10 %</u>

Classificazione geografica

(per domicilio dell'emittente)
(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	22.66 %
Germania	22.13 %
Gran Ducato del Lussemburgo	19.24 %
Italia	12.02 %
Regno Unito	5.05 %
Totale	<u>81.10 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Nota 1 –Principi contabili rilevanti

a) Presentazione dei report finanziari

I report finanziari del Fondo sono prodotti conformemente con le regole di legge e di vigilanza lussemburghesi in tema di Organismi d'Investimento Collettivo.

I report finanziari sono stati redatti sulla base dei prezzi di chiusura del giorno lavorativo che precede quelle di calcolo, vale a dire, il prezzo del giorno precedente per i mercati europei ed americani.

b) Valutazioni

- 1) il valore di eventuali disponibilità liquide in cassa o in deposito, effetti e titoli pagabili a vista e crediti, risconti attivi, dividendi erogati e interessi dichiarati o maturati e non ancora percepiti sono considerati per il loro intero ammontare, salvo tuttavia nel caso in cui sia improbabile che essi siano riconosciuti o percepiti integralmente; nel qual caso tale valore è determinato al netto di uno sconto ritenuto appropriato dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione per riflettere il reale valore degli stessi;
- 2) il valore di titoli, degli strumenti del mercato monetario, e degli strumenti finanziari derivati quotati o trattati in qualunque borsa valori, sono basati sugli ultimi prezzi di negoziazione disponibili ovvero, ove appropriato, in base all'ultima quotazione media disponibile riferita alla borsa valori che normalmente rappresenta il mercato principale per tale titolo; analogamente, ogni titolo e strumento finanziario derivato negoziato in altro mercato finanziario regolamentato viene valutato in modo il più simile possibile a quello previsto per i titoli quotati;
- 3) per gli strumenti finanziari non quotati, per gli strumenti del mercato monetario non negoziati o non trattati in alcuna borsa ufficiale o altro mercato regolamentato, per gli strumenti finanziari, quotati e non, per i quali non sia disponibile un prezzo di valutazione, ed infine per quei titoli le cui quotazioni, secondo le valutazioni della Società di Gestione, non siano rappresentative del corretto valore di mercato, il valore viene determinato prudentemente ed in buona fede dal Consiglio di Amministrazione sulla base del prevedibile valore di realizzo;
- 4) gli strumenti finanziari derivati non quotati in una borsa valori ufficiale o negoziati presso un altro mercato organizzato sono valutati, per ogni Giorno di Calcolo, in base alle prassi di mercato con una metodologia costante, affidabile e verificabile;
- 5) le obbligazioni convertibili quotate in una borsa valori e per le quali esiste, al di fuori dalla borsa, una attiva negoziazione tra i partecipanti al mercato, sono valutate al relativo prezzo di scambio, se lo stesso, in base alla valutazione della Società di Gestione, costituisce il parametro più rappresentativo del corretto valore di mercato;
- 6) le quote o azioni dei fondi di investimento aperti sono valutate in base all'ultimo valore netto degli attivi disponibile. Le quote o azioni dei fondi di investimento chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di borsa disponibile;
- 7) gli attivi liquidi e gli strumenti del mercato monetario non negoziati o trattati in un mercato regolamentato o borsa valori, con una vita residua inferiore a 12 mesi, possono essere valutati al loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati, o sulla base del costo ammortizzato. Tutti gli altri attivi, ove la prassi lo consenta, devono essere valutati con il medesimo criterio.

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2013

c) Utili/(perdite) nette realizzati sulla vendita di strumenti finanziari

Gli utili/(perdite) nette realizzati sulla vendita di strumenti finanziari sono determinati sulla base del costo medio degli strumenti finanziari venduti.

d) Costo degli strumenti finanziari

Il costo di acquisizione degli strumenti finanziari detenuti da ciascun comparto definito in una divisa diversa da quella di riferimento del comparto è convertito nella divisa di riferimento del comparto al tasso di cambio prevalente alla data di acquisto.

e) Redditi in portafoglio

I dividendi sono registrati alla ex-date, al netto di qualsiasi prelievo fiscale.

Gli interessi liquidi e disponibili sono registrati al netto di qualsiasi prelievo fiscale.

f) Conversione delle divise estere

Il valore degli attivi denominati in una divisa diversa dalla divisa di riferimento del Comparto debbono essere determinati prendendo in considerazione il tasso di cambio prevalente al momento della determinazione del valore netto degli attivi.

Ricavi e costi espressi in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto sono convertiti in questa divisa al tasso di cambio prevalente alla data della transazione. Alla data del presente rendiconto i tassi di cambio sono i seguenti:

1	EUR	=	1.4727578	CAD	Dollari Canadesi
			1.2242709	CHF	Franco Svizzero
			0.8360571	GBP	Sterlina Inglese
			10.7113866	HKD	Dollaro di Hong Kong
			145.1072260	JPY	Yen Giapponese
			8.3937181	NOK	Corona Norvegese
			8.8762578	SEK	Corona Svedese
			1.7503891	SGD	Dollaro di Singapore
			1.3812500	USD	Dollaro USA
1	USD	=	1.0662500	CAD	Dollari Canadesi
			0.8863500	CHF	Franco Svizzero
			0.7239819	EUR	Euro
			0.6052902	GBP	Sterlina Inglese
			7.7548500	HKD	Dollaro di Hong Kong
			105.0550052	JPY	Yen Giapponese
			6.0769000	NOK	Corona Norvegese
			6.4262500	SEK	Corona Svedese

Guadagni o perdite di cambio sono registrate con le operazioni e gli altri cambi negli attivi netti.

g) Consolidamento

I dati consolidati del Fondo sono espressi in Euro e sono uguali alla sommatoria dei corrispondenti dati contabili dei reports finanziari dei singoli Comparti.

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2013

Alla data della presente relazione il tasso di cambio utilizzato per il consolidamento è il seguente:

1 EUR = 1.3812500 USD US Dollar

h) Costi di costituzione

La Società di Gestione sostiene tutti i costi di costituzione in relazione ai Comparti istituiti al momento dell'avvio del Fondo. I costi connessi alla creazione di nuovi Comparti possono essere sostenuti dalla Società di Gestione o dal Comparto.

i) Contratti a termine su divise

Gli utili e le perdite, rivenienti dai contratti a termine su divise in essere, sono determinati alla data di chiusura sulla base del tasso di cambio a termine applicabile alla data per la durata residua del contratto, e sono registrati nel prospetto contabile degli attivi netti.

j) Contratti future

I contratti future sono registrati fuori bilancio e sono valutati al loro ultimo prezzo noto determinato in borsa o altro mercato regolamentato. Utili e perdite, realizzate e non, sono registrate nel prospetto contabile degli attivi netti.

k) Principi contabili relativi alle opzioni

I premi ricevuti dalla vendita di opzioni sono registrati come passività mentre i premi pagati per l'acquisto di opzioni sono registrati separatamente come attivi. I contratti di opzione in essere alla data della relazione sono valutati al loro valore di mercato al termine del periodo di trattazione. Apprezziamenti o deprezzamenti non realizzati sono registrati negli attivi netti.

l) Costi di transazione

I costi di transazione, indicati al capitolo "Costi di transazione" nella sezione delle spese relativa alla situazione delle operazioni e altre variazioni agli attivi netti, sono composti principalmente dai costi per servizi di brokeraggio sostenuti dal Fondo in relazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, dalle commissioni per la liquidazione delle transazioni sostenuti dalla banca custode e dai costi di transazione su strumenti finanziari e derivati.

Nota 2 - Spese Operative ed Amministrative

La Società di Gestione sostiene tutte le spese operative ordinarie del Fondo ("Spese Operative ed Amministrative") ivi incluso e senza limitazioni i costi relativi ai sistemi informatici, la locazione locali degli uffici, l'assunzione del personale, i costi di organizzazione e registrazione; i costi ricorrenti relativi alle transazioni (per ogni singola transazione) e quelli di custodia (in funzione del valore netto degli attivi del Fondo) da pagare alla Banca Depositaria ed alle banche corrispondenti della stessa ("Costi di Custodia"), gli altri costi da pagare alla Banca Depositaria ("FiduciaryFees"); i costi relativi alla tenuta contabile dei Comparti e gli altri servizi amministrativi da riconoscere alla Amministrazione Centrale ("Oneri Contabili"), i costi per le attività di Transfer Agent per la copertura delle attività di Registrar and Transfer Agent ("Transfer Agency Fees"); i costi relativi alla copertura dei servizi di Local Transfer and Paying Agent in Italia; la tassa di abbonamento lussemburghese parametrata al valore dei patrimoni la cui aliquota massima è indicata nel capitolo "Tassazione" ("Taxe d'abonnement"); i gettoni di presenza e le spese vive sostenute per gli amministratori del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, le spese legali e di revisione, le spese ricorrenti di registrazione e quotazione, ivi incluse le spese di traduzione; i costi e le spese per la predisposizione, stampa e distribuzione del Prospetto del Fondo, i rapporti periodici e gli altri documenti resi disponibili per i Quotisti.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2013

Nota 3 – Tassazione ("taxe d'abonnement")

Il Fondo è sottoposto alla legge lussemburghese.

Sulla base della legislazione e delle norme di attuazione applicabili, il Fondo è soggetto a una tassa annua ("Tassa di abbonamento") nella misura dello 0,05% degli attivi netti; detta tassa è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla base degli attivi netti di ciascun comparto alla fine del trimestre di riferimento.

In base all'articolo 175 (a) della legge del 17 dicembre 2010 la tassa non viene applicata per quella porzione di attività investita in quote di altri organismi d'investimento collettivo già soggetti alla tassa di abbonamento.

La tassa di abbonamento ("Tassa di abbonamento") è a carico della Società di Gestione (vedi nota 2).

Nota 4 - Spese di Gestione

I seguenti Comparti sono soggetti ai seguenti costi totali, espressi come percentuale annua degli attivi netti del Comparto, calcolati come percentuale del valore medio mensile degli attivi netti, pagati mensilmente alla Società di Gestione:

- Woodpecker Capital - Equity (EUR)	2.00%;
- Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR) (dal 27 dicembre 2013)	2.00%;
- Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	1.90%;
- Woodpecker Capital - Flexible (USD)	1.90%;
- Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)	0.30%.

Dette commissioni sono utilizzate per remunerare il Local Transfer and Paying Agent in Italia e per coprire commissioni, spese ed oneri dovuti ai diversi fornitori di servizi sulla base degli accordi contrattuali sottoscritti con gli stessi o sulla base di disposizioni di vigilanza applicabili.

Nota 5 - Commissioni di performance

Si applicano commissioni di performance ai Comparti Woodpecker Capital - Equity (EUR), Comparti Woodpecker Capital – Pure Equity (EUR) (dal 27 dicembre 2013), Woodpecker Capital - Flexible (EUR) and Woodpecker Capital - Flexible (USD).

Non si applicano commissioni di performance al Comparto Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR).

La commissione di performance è calcolata con riferimento ad un esercizio finanziario alla fine di detto anno (Anno di Riferimento) ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario. La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento (ove esista) del Comparto rispetto al benchmark, SP500, Nasdaq comp., FTSE Italia All-Shares, DAX, CAC, FTSE, FTSEMib, Hang Seng China Enterprises, Ibovespa, S&P BSE Sensex, Borsa Istanbul National 100, FTSE/JSE Top 40, Eurostoxx50 - EUR, SMI and EUR Libor Cash 1 mese per i Comparti in EURO o USD Libor Cash 1 mese per il Comparto in USD), ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nell'anno di riferimento sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

Una commissione di sottoscrizione fino ad un massimo del 3% dell'ammontare complessivo sottoscritto può essere prelevata. La commissione di sottoscrizione può essere discrezionalmente applicata dal distributore.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2013

Una commissione di rimborso fino ad un massimo del 2% dell'ammontare totale rimborsato può essere prelevata. La commissione di rimborso può essere discrezionalmente applicata dal distributore.

Non sono previste commissioni di conversione.

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Al 31 dicembre 2013, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti a termine di divisa per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
AUD	423,000.00	USD	384,718.50	28.01.2014	-6,060.82
AUD	300,000.00	USD	274,080.00	28.01.2014	-5,188.95
EUR	239,283.11	GBP	200,000.00	28.01.2014	103.23
EUR	5,938,586.33	USD	8,200,000.00	28.01.2014	1,913.25
USD	668,341.20	AUD	723,000.00	28.01.2014	18,158.51
					<u>8,925.22</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
AUD	747,000.00	USD	693,253.35	28.01.2014	-20,735.26
EUR	8,328,505.21	USD	11,500,000.00	28.01.2014	2,683.20
USD	690,526.80	AUD	747,000.00	28.01.2014	18,761.28
USD	537,000.00	EUR	396,309.96	28.01.2014	-7,530.25
					<u>-6,821.03</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
AUD	160,000.00	USD	148,488.00	28.01.2014	-6,134.53
USD	147,904.00	AUD	160,000.00	28.01.2014	5,550.53
USD	82,026.00	EUR	60,000.00	28.01.2014	-848.70
USD	113,000.00	EUR	83,394.83	28.01.2014	-2,188.69
USD	2,250,000.00	EUR	1,629,726.21	28.01.2014	-1,051.18
					<u>-4,672.57</u>

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2013

Nota 8 - Contratti Futures

Al 31 dicembre 2013, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti futures per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	47	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/14 EUX	EUR	1,460,760.00	45,120.00
Acquisto	5	FTSE MIB Index FUT 03/14 IM	EUR	475,625.00	15,000.00
Acquisto	22	FTSE 100 Index FUT 03/14 LIFFE	GBP	1,761,326.98	49,733.44
Acquisto	5	Hang Seng China Enterprises Index FUT 01/14 HKFE	HKD	251,087.94	-2,053.89
Acquisto	5	NIKKEI 225 Index FUT 03/14 SIMEX	JPY	280,912.96	12,060.05
Vendita	11	S&P 500 Composite Index FUT 03/14 CME	USD	-730,579.19	298.64
					<u>120,158.24</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	8	S&P 500 Composite Index FUT 03/14 CME	USD	-531,330.32	-8,760.18
					<u>-8,760.18</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	1	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/14 EUX	EUR	42,929.25	1,326.00
Vendita	2	S&P 500 Composite Index FUT 03/14 CME	USD	-183,475.00	-3,025.00
					<u>-1,699.00</u>

Nota 9 - Investimenti effettuati

Il report relativo agli investimenti effettuati nel periodo di riferimento della presente relazione è disponibile gratuitamente, su richiesta, da inoltrarsi alla sede del Fondo o alla Banca Custode.

Nota 10 – Eventi successivi

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito di mettere in liquidazione il Comparto Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) dal 24 gennaio 2014.

Woodpecker Capital

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione)

Al 31 dicembre 2013

L'esposizione globale al rischio dei Comparti è determinata applicando il metodo VaR.

Il calcolo del VaR è basato, nel rispetto delle linee guida ESMA 10_788, sulla simulazione Monte Carlo con un intervallo di confidenza del 99% e un holding period di 1 mese (20 giorni lavorativi).

I due Comparti flessibili ed il Comparto Short Term Bond utilizzano l'approccio Absolute VaR con un limite, rispettivamente, del 20%, 20% e 3% del NaV.

Per contro, il Comparto Equity Euro e il Comparto Pure Equity Euro utilizzano un approccio Relative VaR con un limite del 200% del portafoglio VaR di riferimento, composto come segue:

Equity EUR

DAX Index	9%
ITLMS Index	24%
SMI Index	4%
SPX Index	27%
SX5E Index	4%
UKX Index	9%
ECC0TR01 Index	10%

Pure Equity EUR

SPX Index	27%
DAX Index	21%
UKX Index	10%
FTSEMIB Index	8%
HSCEI Index	6%
IBOV Index	6%
SENSEX Index	6%
XU100 Index	6%
TOP40 Index	6%
ECC0TR01 Index	4%

Nella tabella che segue sono riportati i valori medi, massimi e minimi del VaR mensile riferiti ai Comparti e al portafoglio di riferimento per il 2013. I dati relativi al Comparto Pure Equity non sono indicati poiché lo stesso ha preso il via dal 27 dicembre 2013.

	Equity EUR	Reference Portfolio Equity EUR	Flexible EUR	Flexible USD	Short Term Bond EUR
Minimo	4,17%	5,80%	0,26%	0,27%	0,04%
Massimo	10,92%	11,93%	4,40%	4,29%	0,37%
Medio	8,06%	9,67%	1,52%	1,53%	0,10%

Tavola 1: VaR calcolato utilizzando la simulazione Monte Carlo con un intervallo di confidenza del 99% e 1 mese di holding period

Woodpecker Capital

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione) (continua)

Al 31 dicembre 2013

Qui di seguito è riportato il valore del 1-giorno VaR per il 2013 utilizzato a fini di backtesting in base alle linee guida ESMA 10_788.

	Equity EUR	Reference Portfolio Equity EUR	Flexible EUR	Flexible USD	Short Term Bond EUR
Minimo	0,91%	1,22%	0,05%	0,06%	0,01%
Massimo	2,33%	2,54%	0,94%	0,92%	0,07%
Medio	1,73%	2,06%	0,33%	0,33%	0,02%

Tavola 2: VaR calcolato utilizzando la simulazione Monte Carlo con un intervallo di confidenza del 99% e 1 giorno di holding period

Esposizioni a leva

In aggiunta all'utilizzo dell'approccio VaR, relativo all'esposizione globale, il risk manager monitora giornalmente l'esposizione a leva di ogni Comparto.

Woodpecker Capital utilizza il "sum of notionals approach" per il calcolo della leva.

I limiti di esposizione in termini di leva sono:

	Minimo	Massimo
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	0%	250%
Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)	0%	200%

Si riportano qui di seguito i principali valori della leva per il 2013. I dati relativi al Comparto Pure Equity non sono indicati poichè lo stesso ha preso il via dal 27 dicembre 2013.

	Equity EUR	Flexible EUR	Flexible USD	Short Term Bond
Minimo	38,95%	26,46%	21,70%	0,00%
Massimo	177,23%	104,73%	108,55%	26,99%
Medio	107,15%	46,66%	51,55%	1,09%

Tavola 3: Valori della leva - Periodo 02/01/2013-31/12/2013, calcolati tramite il Sum of notional approach.